

은행

BNK금융지주 138930

3Q26 Review: 줄여야 할 비이자수익 변동성과 4분기 기대

Oct 27, 2026

Buy

유지

FY26 3Q 연결당기순이익 2,105억원, QoQ 5.0% ↑, YoY 28.5% ↓

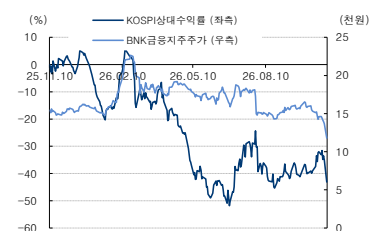
TP 18,000 원

하향

Company Data

현재가(10/26)	11,780 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	22,650 원
52 주 최저가(보통주)	11,780 원
KOSPI (10/26)	5,469.47p
KOSDAQ (10/26)	727.21p
자본금	16,297 억원
시가총액	36,146 억원
발행주식수(보통주)	30,684 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	90.0 만주
평균거래대금(60 일)	133 억원
외국인지분(보통주)	36.79%
주요주주	
롯데쇼핑 외 6 인	10.94%
국민연금공단	7.65%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-26.2	-38.0	-16.7
상대주가	-4.5	-26.6	-40.0

BNK금융지주는 2026년 3분기 당기순이익(연결기준) 2,105억원으로, 전분기대비 5.0% 증가했고, 전년동기대비 28.5% 하락했으며, 시장 컨센서스를 19.4% 하회함. 이익이 전년동기대비 감소한 이유는 비이자이익 감소와 충당금전입액 등 비용 증가에 기인하며, 여기에 부동산관련 매각이익(BNK 강남오피스) 기저 영향도 존재.

2026년 3분기 BNK금융지주의 순이자이익은 8,004억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 10.6%, 8.0% 증가했는데, 대출자산 증가에 기인함. 3분기 그룹 NIM 2.0%로 전분기대비 3bp 하락했고, 부산은행 및 경남은행 NIM도 각각 1.79%, 1.81%로 전분기대비 각각 3bp, 6bp 하락함. 비이자이익은 403억원으로 전분기대비 76.8% 감소했고, 전년동기에 비해서는 73.7% 감소함. 세부적으로 수수료부문 이익은 806억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 18.5%, 61.8% 증가했으나, 기타부문은 403억원의 적자를 시현했는데 자산운용관련 금리급등 및 시장 변동성 확대로 고유자산 투자에서 적자가 발생했기 때문.

BNK금융지주의 3분기 그룹판관비는 3,951억원으로 전분기대비 8.9% 감소했고, 전년동기대비 4.4% 증가함. 2026년 3분기 충당금전입액은 2,061억원으로 전분기대비 9.8% 감소했으나, 전년동기대비 51.9% 증가함. 이에 대손비용율(Credit Cost)은 0.62%로 전분기 및 전년동기와 비슷한 수준임. 2026년 9월말 기준 보통주 자본비율(CET1)은 12.18%로 전분기대비 4bp 상승하면서 운영 목표 범위(12.0%~12.5%)내 안정적인 수준을 유지하고 있는 것으로 판단됨.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 18,000원 하향 조정

BNK금융지주에 대해 투자 의견 매수를 유지하나, 실적 및 가정치 조정으로 목표주가는 18,000원으로 하향 조정함. 2026년 3분기실적이 대손충당금 비용 발생 및 유가증권 운용 손실로 시장 컨센서스 예상을 하회하면서 연간 실적 조정이 발생했기 때문. 하지만 대손충당금에 대한 부담이 시간이 갈수록 줄어들 것으로 전망하는 가운데, 분기배당 및 자사주 매입/소각 등 적극적인 주주환원 의지도 확고한 만큼 투자 의견 매수를 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	2,086.1	2,175.2	2,366.8	2,454.4	2,479.9
비이자부문이익	455.0	525.7	403.9	412.8	417.6
영업이익	875.9	902.9	982.0	996.8	1,005.0
세전이익	991.8	1,094.9	1,104.3	1,136.7	1,146.4
지배주주순이익	728.5	815.0	802.9	826.1	833.4
증가율(%)	13.9%	11.9%	-1.5%	2.9%	0.9%
ROA(%)	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE(%)	7.0%	7.7%	7.4%	7.0%	6.6%
EPS(원)	2,235	2,500	2,554	2,627	2,651
BPS(원)	32,175	31,487	35,206	37,773	40,374
PER(배)	4.63	4.68	4.59	4.46	4.42
PBR(배)	0.32	0.37	0.33	0.31	0.29



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] BNK 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
조정영업이익	840.7	898.0	-6.4	894.3	-6.0
이자부분이익	800.4	724.0	10.6	740.8	8.0
비이자이익	40.3	174.0	-76.8	153.5	-73.7
수수료부분이익	80.6	68.0	18.5	49.8	61.8
기타부분이익	-40.3	106.0	적전	103.7	적전
판매관리비	395.1	433.8	-8.9	378.4	4.4
총당금전입액	206.1	228.5	-9.8	135.7	51.9
영업이익	239.5	235.7	1.6	380.2	-37.0
영업외이익	56.5	39.9	41.6	20.5	175.6
총당기순이익	217.1	205.7	5.5	299.5	-27.5
지배주주지분순이익	210.5	200.4	5.0	294.2	-28.5

자료: 교보증권 리서치센터

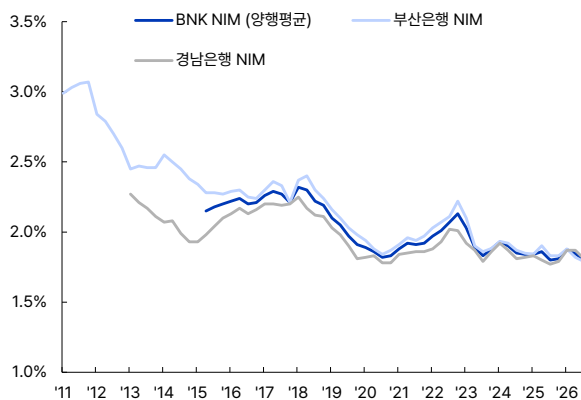
[도표 2] BNK 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
은행	201.1	180.6	11.4	260.2	-22.7
부산은행	120.6	93.1	29.5	169.2	-28.7
경남은행	80.5	87.5	-8.0	91.0	-11.5
비은행	41.1	113.0	-63.6	57.2	-28.1
BNK 캐피탈	38.8	40.5	-4.2	40.1	-3.2
BNK 투자증권	4.5	36.3	-87.6	6.8	-33.8
BNK 저축은행	3.5	4.5	-22.2	1.4	150.0
BNK 자산운용	-7.7	29.6	적전	4.6	적전
BNK 벤처투자	0.9	1.0	-10.0	2.9	-69.0
BNK 신용정보	0.3	0.5	-40.0	0.1	200.0
BNK 시스템	0.8	0.6	33.3	1.3	-38.5
지주 및 연결조정	-25.1	-87.9	NA	-17.9	NA
비지배기업지분순이익	6.6	5.3	24.5	5.3	24.5
지배기업지분순이익	210.5	200.4	5.0	294.2	-28.5

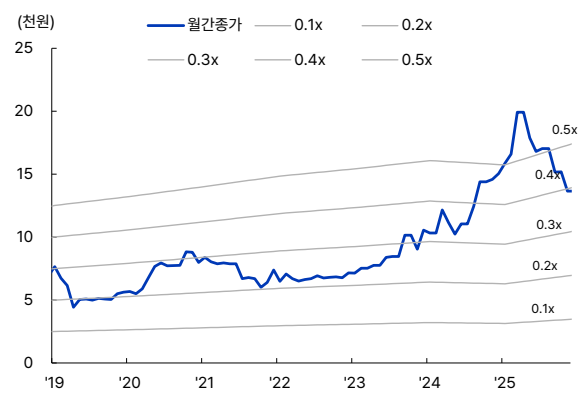
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] BNK 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] BNK 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[BNK 금융지주 138930]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	3,552.0	4,781.8	6,691.7	6,949.1	6,568.9	6,554.4	6,831.7	7,128.1
이자비용	980.2	1,857.9	3,786.3	3,971.7	3,616.0	3,442.0	3,639.6	3,922.6
총당금 적립전 이자이익	2,571.8	2,923.9	2,905.5	2,977.3	2,952.8	3,112.5	3,192.1	3,205.5
대손충당금증가액	414.7	551.1	952.6	891.2	777.6	745.7	737.7	725.6
순이자이익	2,157.1	2,372.8	1,952.9	2,086.1	2,175.2	2,366.8	2,454.4	2,479.9
비이자부문의익	642.2	400.9	517.5	455.0	525.7	403.9	412.8	417.6
판매관리비	1,597.7	1,521.2	1,476.0	1,566.9	1,689.4	1,788.6	1,819.0	1,846.3
영업이익	1,092.0	1,158.9	801.2	875.9	902.9	982.0	996.8	1,005.0
영업외손익	31.2	-0.3	74.4	115.9	192.0	122.3	139.8	141.4
법인세차감전이익	1,123.2	1,158.7	875.6	991.8	1,094.9	1,104.3	1,136.7	1,146.4
법인세등	288.9	300.3	196.7	241.8	258.6	277.6	284.2	286.6
총순이익	834.3	858.3	678.9	750.0	836.3	826.7	852.5	859.8
외부주주지분의이익	43.2	48.2	39.1	21.4	21.3	23.8	26.4	26.4
당기순이익	791.0	810.2	639.8	728.5	815.0	802.9	826.1	833.4

재무상태표

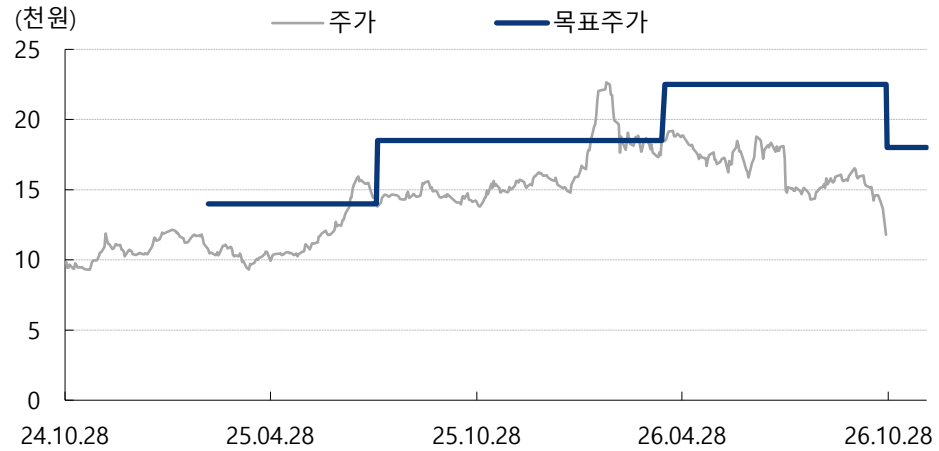
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	5,751.3	6,531.0	5,747.8	6,184.6	6,221.7	6,474.4	6,737.3	7,010.8
유가증권	10,825.0	10,216.7	14,545.4	17,930.5	19,799.1	20,758.3	21,764.0	22,818.5
대출채권	97,915.4	105,679.0	110,686.0	113,719.0	117,380.1	120,849.0	124,469.8	128,250.1
(충당금)	795.2	1,042.9	1,471.6	1,637.5	1,614.1	1,711.0	1,806.9	1,901.2
고정자산	711.0	704.4	677.7	696.1	344.1	358.1	372.7	387.8
기타자산	2,853.4	3,232.8	3,541.7	3,996.4	5,042.6	5,247.4	5,460.5	5,682.2
자산총계	128,287.0	136,966.4	145,783.6	152,470.5	147,173.6	151,976.1	156,997.3	162,248.1
예수금	93,282.0	101,470.4	106,761.2	107,855.4	112,173.6	118,822.4	125,865.3	133,456.9
차입금	7,641.2	7,718.5	8,817.9	11,303.7	11,505.6	11,878.3	12,262.9	12,660.1
사채	13,455.0	12,185.9	13,066.0	14,148.0	16,024.5	16,675.1	17,352.2	18,056.8
기타부채	3,697.8	4,802.2	6,497.4	8,044.1	-3,481.3	-7,153.8	-11,063.3	-15,339.3
부채총계	118,063.9	126,134.1	135,109.9	141,322.9	136,222.4	140,222.0	144,417.1	148,834.5
자본금	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7
자본잉여금	787.1	786.0	785.3	790.8	790.5	790.5	790.5	790.5
이익잉여금	6,210.8	6,809.1	7,121.7	7,604.8	8,118.8	8,921.7	9,747.8	10,581.2
자본조정	-7.1	-7.1	-0.1	-20.1	-36.5	-36.5	-36.5	-36.5
기타포괄손익누계액	-122.2	-160.4	-39.1	-33.9	-81.9	-81.9	-81.9	-81.9
자기자본	10,223.2	10,832.3	10,673.7	11,147.6	10,951.2	11,754.1	12,580.2	13,413.6
비지배지분	897.5	947.6	448.7	448.8	448.8	448.8	448.8	448.8
지배지분 자기자본	9,325.7	9,884.7	10,225.0	10,698.8	10,502.4	11,305.4	12,131.5	12,964.9

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE(%)	8.8%	8.5%	6.2%	7.0%	7.7%	7.4%	7.0%	6.6%
EPS(원)	2,427	2,486	1,963	2,235	2,500	2,554	2,627	2,651
BPS(원)	28,052	29,702	30,861	32,175	31,487	35,206	37,773	40,374
PER(배)	3.5	2.6	3.6	4.6	4.7	4.6	4.5	4.4
PBR(배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
DPS(원)	560	625	510	650	735	750	810	860
배당성향(%)	23.1	25.1	26.0	29.1	29.4	29.4	30.9	32.4
배당수익률(%)	6.7	9.6	7.1	6.3	6.3	6.4	6.9	7.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

BNK 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-04-20	Buy	9,300			2025-04-02	Buy	14,000	(16.95)	13.93
2023-04-28	Buy	9,300			2025-08-01	Buy	18,500	(21.27)	(15.68)
2023-08-11	Buy	9,000			2025-11-03	Buy	18,500	(21.17)	(15.68)
2023-11-10	Buy	9,000			2025-11-12	Buy	18,500	(13.04)	22.43
2024-01-15	Buy	9,000			2026-04-13	Buy	22,500	(15.98)	(14.71)
2024-02-13	Buy	9,800	(19.70)	(14.69)	2026-05-04	Buy	22,500	(17.08)	(14.71)
2024-04-15	Buy	9,800	(19.06)	(13.27)	2026-05-12	Buy	22,500	(21.17)	(14.71)
2024-05-07	Buy	10,500	(20.10)	(16.19)	2026-07-14	Buy	22,500	(21.39)	(14.71)
2024-07-15	Buy	11,000	(18.87)	(12.45)	2026-07-31	Buy	22,500	(26.35)	(14.71)
2024-08-06	Buy	11,000	(7.44)	10.55	2026-10-27	Buy	18,000		
2025-03-04	Buy	14,000	(24.38)	(20.71)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 등 주의를 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하